

### Giełdy w USA na kolejnych szczytach, na euro odbicie

**USA (kontrakty S&P500)** Początek tygodnia może przynieść korektę po wcześniejszych wzrostach. Zakończenie spadków powyżej poziomu 1896pkt. oznaczać będzie dalsze wzrosty.

**Niemcy (kontrakty DAX)** Sytuacja podobna. Na początku tygodnia może się rozpocząć korekta. W dalszej kilkutygodniowej perspektywie możliwy kolejny szczyt. Z dna z połowy kwietnia pojawi się wtedy 5-falowa struktura.

**Polska (WIG20)** W krótkim terminie możliwy atak na szczyt z lutego (2527pkt.), potem oczekuję na realizację zysków. W dalszej kilkutygodniowej perspektywie możliwe dalsze wzrosty.

**EUR/USD** Najbliższe dni mogą przynieść odreagowanie po kilkutygodniowej fali spadków. Liczę na powrót w rejon 1.3720-1.3734 USD a być może nawet do 1.38 USD. W dalszej kilkutygodniowej perspektywie możliwe spadki.

**USD/PLN** W kilkusecyjnym terminie oczekuję pogłębienia wsparcia 3.00 PLN o kilka groszy. Potem gdy rozpocznie się kolejna fala spadków na eurodolarze możliwy trwalszy ruch w górę.

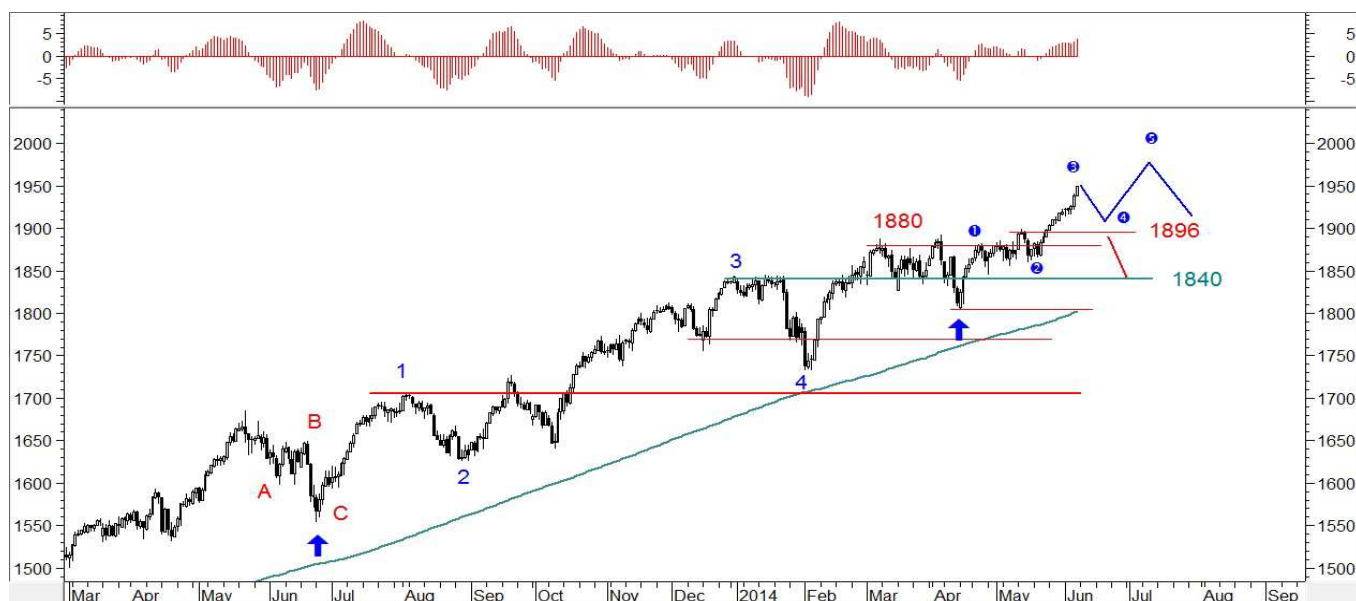
**Złoto** W krótkim kilkusecyjnym terminie oczekuję na dalsze odreagowanie spadków z poziomu 1304 USD. Zniesienie tej fali o 38% wypada na poziomie 1266 USD. Silny opór znajduje się w rejonie 1270 USD, jest raczej poza zasięgiem popytu.

**Ropa** Najbliższe dni mogą przynieść korekcyjne odbicie. Potem oczekuję na kilkusecyjną falę spadków. Wsparcie znajduje się w rejonie 101.50-102.00 USD. Po nieudanej próbie przełamania spodziewam się powrotu na majowy szczyt.

### Rynek akcji w USA (kontrakty S&P500)

W ubiegłym tygodniu doszło do dalszych sporych wzrostów. Poprzedni szczyt (1922pkt.) został przekroczony o 27 punktów. Piątkowe maksimum wypadło na poziomie 1949.5pkt. i takie było też zamknięcie (wykres 1).

Wykres 1. Kontrakty na indeks S&P500 w układzie dziennym



Z dna z połowy maja (1965pkt.) widoczna jest 5-falowa struktura. Z kolei z dna z 4-go czerwca też widoczna jest 5-falowa struktura. Rynek jest gotowy do spadków. Popatrzmy na układ fal z dna z połowy kwietnia. Na razie widoczna jest trójfalowa struktura. Spadki mogą się więc okazać krótkotrwałe trwające wiele sesji ale będzie to

tylko fala czwarta (wykres 1). W takim razie powinna się ona zatrzymać powyżej wsparć w rejonie 1880-1896pkt. Potem możliwy jest jeszcze jeden szczyt i kolejna korekta. **Realizacja takiego średnioterminowego scenariusza zmusza mnie do zmiany scenariusza długoterminowego w którym przesilenie wystąpi dopiero w 2015 roku a nie jak do tej pory sądziłem w 2014 roku.**

### Perspektywa długoterminowa

Popatrzmy na wykres długoterminowy w układzie świec tygodniowych. Z dna z jesieni 2011 roku widoczna jest 5-falowa struktura. Taki układ fal jest ważny do poziomu 1950pkt. (wykres 2). Gdyby szczyt wypadł wyżej to okazałoby się, że fala trzecia (w skali logarytmicznej) byłaby najkrótsza w 5-ciofalowej strukturze. Tak oczywiście nie może być.

Wykres 2. Kontrakty na indeks S&P500 w układzie tygodniowym



**Na wykresie przedstawiony jest scenariusz alternatywny w którym fala trzecia jeszcze się nie zakończyła. Trend z dna z jesieni 2011 roku potrwa więc jeszcze wiele miesięcy i mógłby się zakończyć w 2015 roku.**

**W ciągu kilku miesięcy ryzyko mocniejszych spadków (w scenariuszu alternatywnym będzie to fala czwarta, potem jeszcze w 2015 roku czeka nas fala piąta i dopiero potem będzie przesilenie) jest wysokie.** Po przesileniu możliwy ruch o zasięgu znacznie większym niż spadki w ramach fali 2-giej i czwartej. Trwały one odpowiednio 9 oraz 5 tygodni. Ich zasięg wyniósł 134pkt. (-9.1%) oraz 132pkt. (-7.8%). Przecena która nas czeka może doprowadzić do spadku o 300 punktów (około 15%).

### Rynek akcji w Niemczech

W ubiegłym tygodniu kontrakty na indeks DAX osiągnęły nowe maksimum. Piątkowy szczyt wypadł na poziomie 10 020pkt., zamknięcie po 10 018pkt. (wykres 3).

Wykres 3. Kontrakty na indeks DAX



Podobnie jak na wykresie kontraktów na indeks S&P500 z kwietniowego dna widoczna jest na razie 3-falowa struktura. Jesteśmy blisko zakończenia fali trzeciej. Wielosesyjny ruch w dół może się okazać korekcyjną falą czwartą. Krytyczne wsparcie jest na poziomie 9625pkt. Nie powinno być zagrożone. Potem czeka nas jeszcze jeden ruch w górę w ramach fali piątej. Środkowa najsilniejsza część trendu wzrostowego z marcowego dna będzie za nami. Po korekcie czeka na jeszcze jeden szczyt. Na jesieni możliwe jest przesilenie.

### Rynek akcji w Polsce

W ubiegłym tygodniu nasz rynek ruszył w górę. WIG osiągnął nowe kilkutygodniowe maksimum na poziomie 53 233pkt. i takie było też zamknięcie piątkowej sesji (wykres 4). W długiej kilkumiesięcznej perspektywie możliwy nowy długoterminowy szczyt w ramach fali piątej. Po przesileniu prawdopodobnie na jesieni możliwe są spadki.

Wykres 4. Indeks WIG w układzie dziennym (od dna z 2012 roku)



Indeks WIG20 zachowywał się podobnie. Piątkowa sesja rozpoczęła się od wzrostów. Szczyt wypadł na poziomie 2492pkt. Próba przełamania czwartkowego szczytu (2493pkt.) nie udało się i po kilku minutach rynek zaczął się

cofać. Dienne dno wypadło na poziomie 2475pkt. Po godzinie 11:30 doszło do wzrostów. Trwały one do końca sesji. Na fixingu indeks został podniesiony o niemal 10 punktów. Zamknięcie wypadło na dziennym szczycie na poziomie 2499pkt. (wykres 5).

Wykres 5. Indeks WIG20 w układzie dziennym



W krótkim terminie możliwe jest zaatakowanie szczytu z lutego na poziomie 2527pkt. Potem korekta i dalsze wzrosty.

### Eurodolar (EUR/USD)

Wielu inwestorów czekało z niecierpliwością na czwartkowe posiedzenie EBC. Po decyzji obniżającej stopę procentową z 0.25% do 0.15% (oczekiwano spadku do 0.10%) kurs eurodolara wybił się w dół z kilkusecyjnej fazy konsolidacji przekraczając wsparcie w rejonie 1.3583-1.3588 USD. Nowe kilkutygodniowe minimum wypadło na poziomie 1.3503 USD. Kilkanaście minut przed godziną 16-tą rozpoczęło się odrabianie strat i szybko się okazało, że gra na dalsze osłabienie euro była bolesną pułapką. Nastąpiło silne odbicie o zasięgu 170 pipsów. Dienne maksimum wypadło na poziomie 1.3669 USD.

W piątek doszło do spadku do 1.3621 USD. Około południa rozpoczęło się odbicie. Po publikacji danych z rynku pracy w USA kurs euro wzrósł do 1.3676 USD. Szczytu z czwartku (1.3669 USD) nie udało się pokonać i doszło do powrotu na poranny dołek. Zamknięcie wypadło po 1.3644 USD.

**Miesiąc wcześniej słowa prezesa ECB osłabiające euro trafiły na podatny grunt. Eurodolar był po wzrostach i nie udało się próba przebicia szczytu z marca. W ostatni czwartek eurodolar był po silnych spadkach w pobliżu silnych i ważnych wsparć. Do dalszych silnych spadków bez wcześniejszej korekty należało podchodzić sceptycznie.**

W perspektywie najbliższych kilku sesji oczekuję na korekcyjne wzrosty. Przełamanie oporu w rejonie 1.3655-1.3676 USD otworzy drogę do wzrostów w okolice kolejnej bariery (1.3720-1.3734 USD). Niewykluczone, że dojdzie do powrotu pod silny opór w okolicy 1.38 USD. Próba jego przełamania nie powinna się udać. W dalszej wielotygodniowej perspektywie możliwy jest kolejny ruch w dół (wykres 6).

Wykres 6. Eurodolar w perspektywie ostatnich kilkunastu miesięcy



Po przebicciu wsparcia w rejonie 1.3583-1.3588 USD otworzy się droga do spadku do ważnego średnioterminowego wsparcia w okolicy 1.34 USD. W dalszej perspektywie możliwe są mocniejsze spadki nawet w rejon ubiegłorocznego dna na poziomie 1.2756 USD.

### Złoty (USD/PLN)

W ubiegłym tygodniu kurs dolara stracił w relacji do złotego. W czwartek osiągnięte zostało minimum na poziomie 3.0155 PLN, zaś w piątek zaatakowane zostało psychologiczne wsparcie (3.00 PLN). Dno wypadło na poziomie 2.9987 PLN. Piątkowe zamknięcie wypadło na poziomie 2.9994 PLN (wykres 7). Kursy zamknięcia euro i franka wypadły na poziomie 4.0923 PLN i 3.3576 PLN (poprzednio 4.1329 PLN oraz 3.3864 PLN).

Wykres 7. Kurs dolara w relacji do złotego w perspektywie średnioterminowej



W krótkim kilkusecyjnym terminie możliwe wybiecie w dół o kilka groszy poniżej wsparcia w rejonie 3.00 PLN. W dalszej perspektywie możliwe odbicie i powrót powyżej wsparcia gdy rozpocznie się kolejna fala spadków na eurodolarze.

W krótkim terminie widoczne jest również umocnienie złotego w relacji do euro i franka. Długoterminowe wsparcie na wykresie EUR/PLN znajduje się w rejonie 4.05-4.06 PLN zaś na CHF/PLN w okolicy 3.33-3.34 PLN. Próba ich trwałego przebicia może się nie udać. W efekcie możliwe jest potem trwalsze odbicie. Ważne opory znajdują się w okolicy 4.14 PLN oraz 3.40 PLN.

### Złoto

Po silnym spadku do poziomu 1242.50 USD doszło do kilkusecyjnej fazy konsolidacji. W czwartek nastąpiło wybiecie w górę. Dzielne maksimum wypadło na poziomie 1257.70 USD. W piątek doszło do korekcyjnych spadków. Dzielne dno wypadło na poziomie 1246.10 USD. Po godzinie 16-tej nastąpiło spore odbicie. Zamknięcie wypadło na poziomie 1253.30 USD (wykres 8).

Wykres 8. Kurs kontraktów na złoto w perspektywie długoterminowej



Układ fal ze szczytu z 22-go maja (1303.60 USD) do dna z 30-go maja (1242.50 USD) może wskazywać, że wybiecie z kilkusecyjnej fazy konsolidacji ma szansę być kontynuowane i będzie jedynie korygować ten ruch. Silny opór znajduje się w rejonie 1270 USD zaś krytyczny opór to pułap 1279 USD (gdyby doszło do jego przebicia to dalszych spadków nie będzie).

Początek tygodnia powinien przynieść atak na czwartkowy szczyt (1257.70 USD). Przebicie tej bariery może doprowadzić do dalszych wzrostów. Zniesienie fali spadkowej o 38% wypada na poziomie 1266 USD. W dalszej perspektywie możliwe są spadki. Sygnał pojawi się po przełamaniu czwartkowego szczytu (1257.70 USD). Wtedy otwiera się droga do spadków do wsparć w rejonie 1235 USD oraz 1220 USD.

### Ropa

Ubiegły tydzień przyniósł spadki. W czwartek osiągnięte zostało dno na poziomie 101.62 USD, potem nastąpiło odbicie. Dzielne maksimum wypadło na poziomie 102.68 USD. W piątek kurs ropy wzrósł do 103.07 USD, zamknięcie po 102.77 USD (wykres 9).

Wykres 9. Kurs kontraktów na ropę w perspektywie długoterminowej



Najbliższe dni mogą przynieść odbicie. Najprawdopodobniej będzie ono korekcyjne. Potem oczekuję kolejnego kilkusekcyjnego ruchu w dół. Wsparcie znajduje się w rejonie 101.50-102.00 USD. Próba jego trwałego przełamania nie powinna się udać. W dalszej perspektywie możliwy kolejny ruch w górę i atak na opór w rejonie 104.60-105.20 USD. Po jego przełamaniu otwiera się droga do bariery w obszarze 108-110 USD.

Sławomir Dębowski

Dział Analiz Globtrex.com / Felson.pl

Prezentowany komentarz został przygotowany w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych.

Inwestorzy powinni mieć swoją własną ocenę co do właściwości i celowości inwestowania w którykolwiek z wymienianych instrumentów finansowych, opartą na analizie danego instrumentu, ryzyka z nim związanego, ich własnej strategii inwestycyjnej oraz przy uwzględnieniu ich prawnej, podatkowej i finansowej sytuacji.